

小家电

报告日期：2023 年 02 月 19 日

石头上新 G10S Pure：爆品新升级，高性价比有望延续强竞争力——智能消费周周谈（23W08）

事件

2 月 16 日，石头科技在国内推出新品全能型基站扫地机器人 G10S Pure，预售价格为 3999 元，升级不加价，有望再造爆品，推动行业放量及公司市占率提升。

投资观点

□ 功能上，相较于 G10S，G10S Pure 在扫拖性能、智能化和基站清洁上全新升级：

- 1) 清扫性能提升，清扫模式更精准：吸力方面，G10S Pure 吸力由 5100Pa 升级至 5500Pa；清扫模式上，添加“深度清洁地毯模式”，在该模式下，扫地机会自动识别地毯并且自动来回扫两遍，强化对地毯的清洁；另一方面，添加“沿地板方向清洁”功能，擦地更为精细。
- 2) 算法优化，避障能力调整：算法从 RR mason 9.0 升级至 RR mason 10.0，更为智能；避障方面采用结构光测距和多传感器融合方案，虽然相较于 G10S 弱化了 AI 识别物体能力，但强化了对门槛的处理，App 添加易卡门槛设置功能，现有避障方案能识别易卡困门槛并快速通过。
- 3) 内置烘干功能，细节优化，克服 G10S 基站清洁痛点：此前 G10S 的烘干组件需要额外购买，且置于基站外，难以解决 G10S 基站容易积水、积污、发臭的痛点，而 G10S Pure 则通过：1) 烘干功能内置；2) 滤网可打开清洁；3) 基站双刮条清洁的方式显著改善了基站积水的问题，优化自清洁性能，小细节见真功夫。

□ 销售策略上，加量不加价，G10S Pure 极具性价比。根据官方旗舰店数据，G10S 当前售价为 4099 元，如需选配烘干组件，则需加价 99 元，如添加自动上下水组件，还需额外加价 699 元，共需 4897 元。而 G10S Pure 内置烘干组件，无需额外购买；且除常规款外，G10S Pure 亦推出自动上下水版本，两版本售价均为 3999 元。以自动上下水版本计算，G10S Pure 在功能新升级的基础上，价格还较 G10S 最多低 898 元，已经接近于科沃斯 T10 OMNI 的自动上下水版本（2022 年 5 月上市，10 月推出自动上下水模块，现组合售价 3948 元）。产品性价比十足。

□ 功能升级，价格下移，G10S Pure 有望续写 G10S 系列辉煌。石头 G10S 是石头明星单品，2022 年 3 月下旬上市，根据 AVC，至 2023 年 1 月销额市占率仍高达 14.22%，占公司扫地机整体市占率的 65%，广受欢迎。面对科沃斯、追觅等竞对持续降价，公司进一步推出高性价比 G10 Pure，功能优化而价格下降，验证行业以价换量正在进行时。对比竞品以及旧品，G10S Pure 产品细节动人，结合颇具吸引力的价格策略，有望延续 G10S 的辉煌，再造爆品，支撑公司市占率稳步提升。

风险提示

G10S Pure 新品销量不及预期；市场需求不及预期；行业竞争加剧

行业评级：看好(维持)

分析师：闵繁皓
执业证书号：S1230522040001
minfanhao@stocke.com.cn

研究助理：黄宇宸
huangyuchen01@stocke.com.cn

研究助理：黄海童
huanghaitong@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《清洁电器品类拓展，智能投影技术分庭——智能消费周周谈（23W06）》 2023.02.07

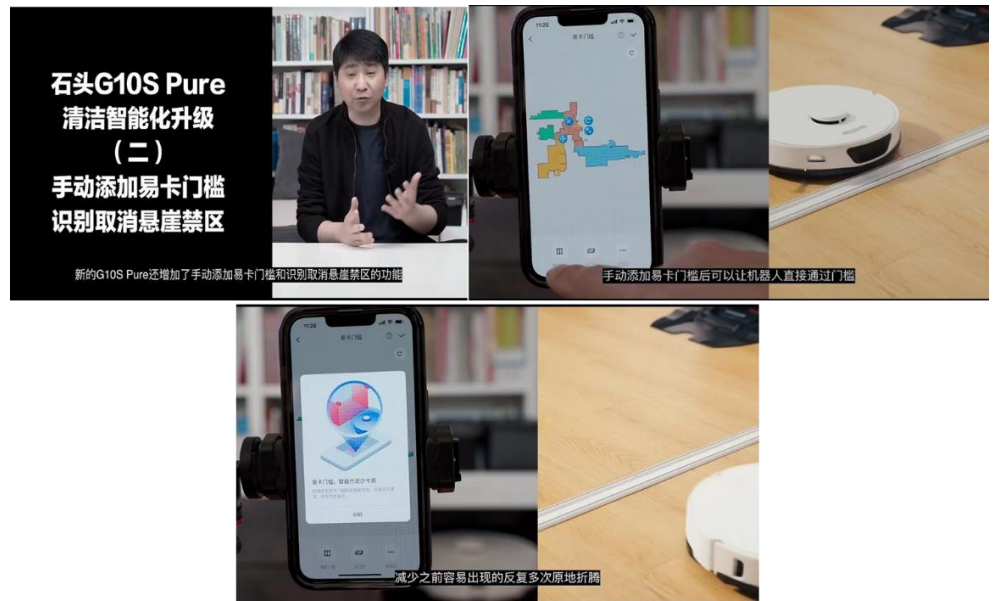
表1: 石头科技 G10S 系列参数对比

	G10S Pure	G10S	G10S Pro	G10S Auto
产品图片				
售价	3999	4099	4999	3499
清洁基站				
自动洗拖布	✓	✓	✓	✓
自动集尘	✓	✓	✓	✓
自动补水	✓	✓	✓	✓
基站自清洁	✓	✓	✓	✓
银离子清洁	✓	✓	✓	✓
自动烘干	✓	✓选配	✓选配	✓选配
适配自动上下水	✓（可购上下水一体机套装）		✓选配	✓选配
清扫能力				
吸力	5500Pa	5100Pa	5100Pa	2500Pa
软胶主刷	✓	✓	✓	✓
调速边刷	✓	✓	✓	✓
深度清洁地毯模式	✓	×	×	×
沿地板方向清洁	✓	×	×	×
拖地能力				
震动擦地	✓	✓	✓	✓
恒湿擦地	✓	✓	✓	✓
抗菌拖布	✓	✓	✓	✓
精细模式	✓	✓	✓	✓
拖布升降	✓	✓	✓	✓
避障/导航/视频				
视频通话	×	×	✓	×
激光雷达	✓	✓	✓	✓
避障能力	结构光测距+多传感器融合	结构光测距+AI 识别	结构光测距+AI 识别	Lidar 避障
免误撞	✓	✓	✓	✓
避障效果	可识别易卡门槛	可识别 27 种障碍物	可识别 27 种障碍物	——
算法	RR mason 10.0	RR mason 9.0	RR mason 9.0	RR mason 9.0
基础能力				
2cm 避障	✓	✓	✓	✓
智能音控语控	✓	✓	✓	✓
悬崖防跌落	✓	✓	✓	✓
2.5 小时长续航	✓	✓	✓	✓

注：时间为 2023 年 2 月 19 日

资料来源：天猫旗舰店，浙商证券研究所

图1: G10S Pure 强化了对易卡门槛的处理, 保障机器的快速通行



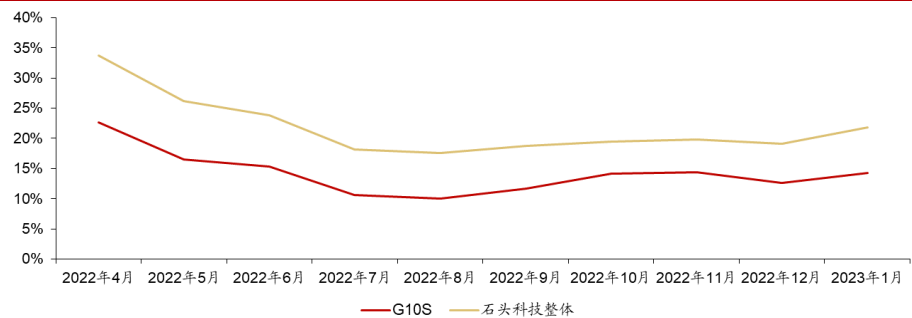
资料来源: 趣科技先生, 浙商证券研究所

图2: 通过内置烘干、双刮条清洁和可打开滤网优化了 G10S 的基站清洁痛点



资料来源: 趣科技先生, 浙商证券研究所

图3: G10S 及石头线上销额市占率



资料来源: 奥维云网, 浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>